ТКБ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS

Страны БРИК как локомотив мировой экономики в посткризисный период

A BNP Paribas Investment Partner

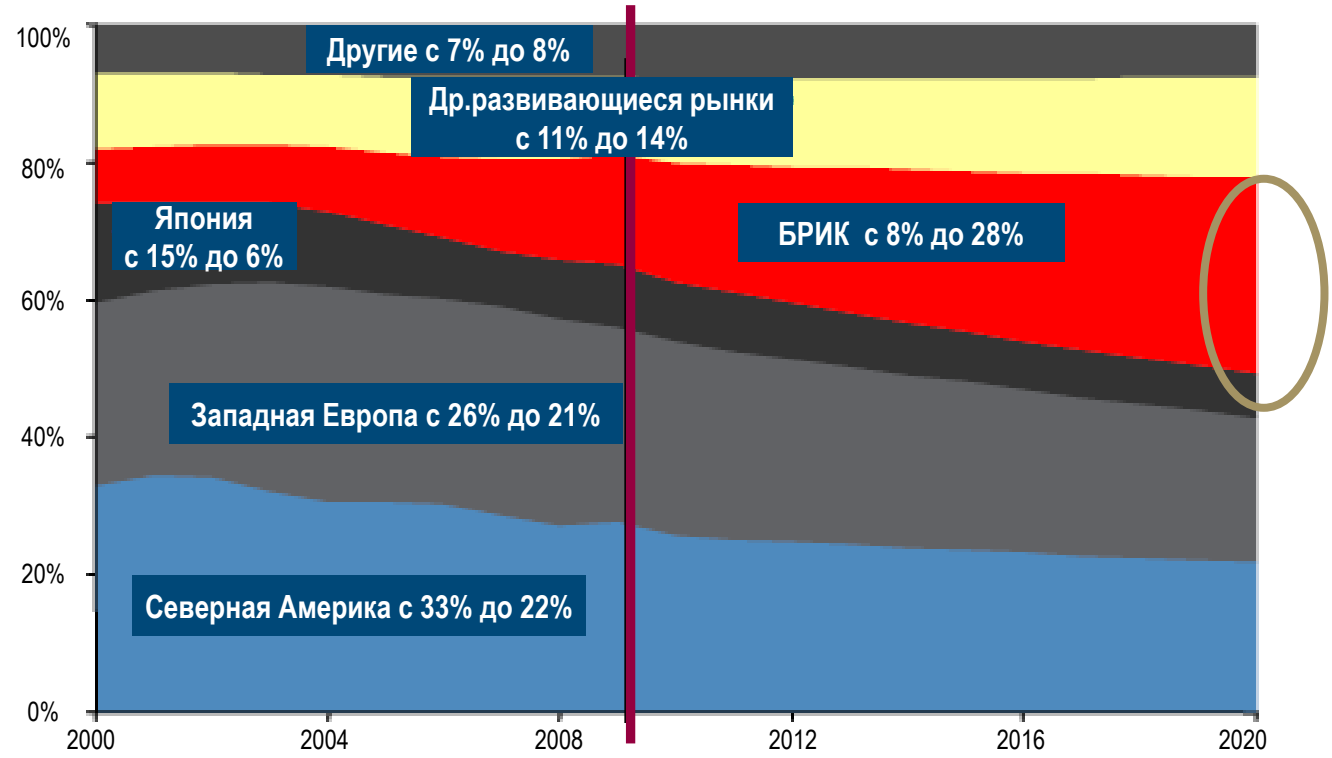
Страны БРИК: товары, производство и рабочая сила

ТКБ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS

Источник: BNP Paribas AM, декабрь 2010

Мировой рост – прогноз на 10 лет

Прогноз структуры мирового ВВП, %



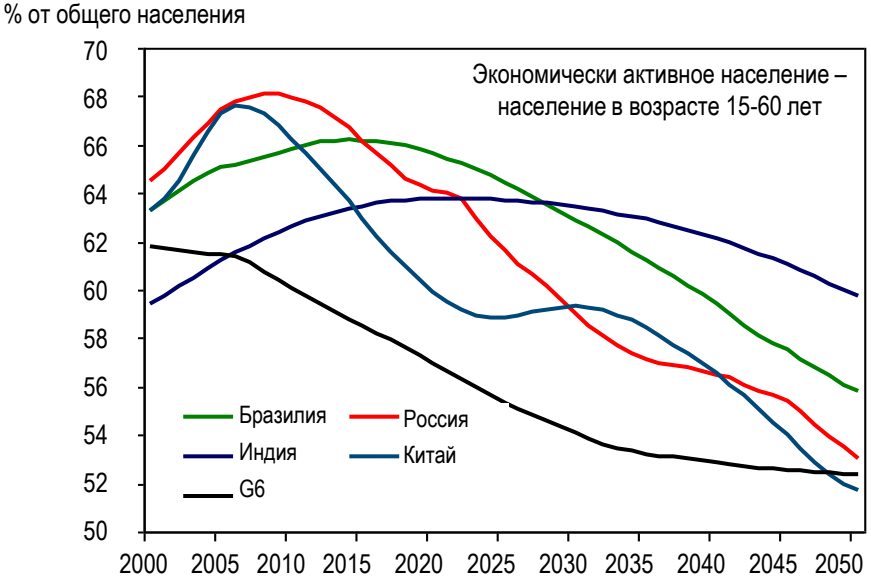
Источник: JP Morgan CEEMEA Year Ahead 2011, 15 ноября 2010, IMF. Прогноз отражает рост номинального ВВП на основе потенциального реального роста ВВП и прогноза центральных банков по инфляции. Доля «других стран» в ВВП предполагается на постоянном уровне в 5%

- К 2020 году прогнозируется, что развивающиеся рынки будут составлять 42% мирового ВВП
- 4 страны БРИК обеспечат большую часть этого роста
- Согласно прогнозу, в течение следующих десяти лет Китай, Индия, Индонезия, Бразилия, Филиппины, Мексика и Турция обеспечат 57% мирового роста экономически активного городского населения

Благоприятная демографическая ситуация: обеспеченность трудовыми ресурсами

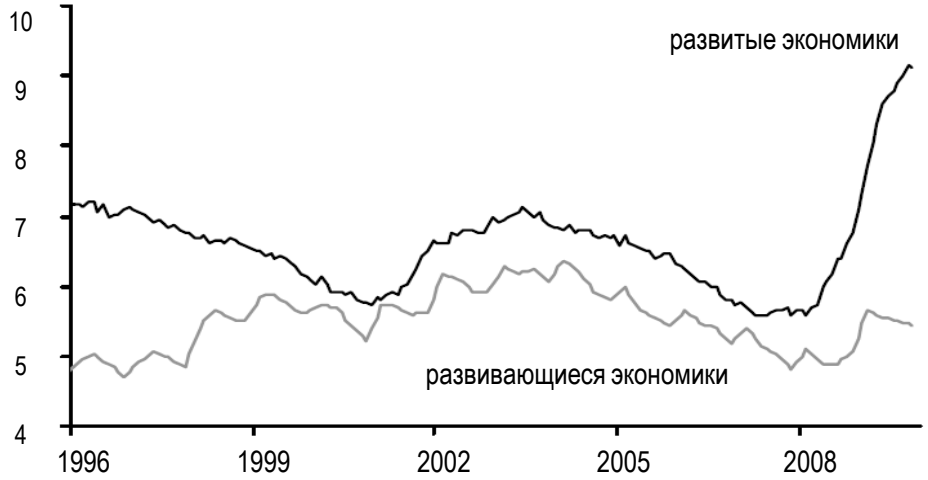
- В долгосрочной перспективе: мировое население будет сконцентрировано в Южной Азии и Африке
- В среднесрочной перспективе: ожидается позитивная динамика на рынках труда в Индии и Бразилии
- **<u>В краткосрочной перспективе</u>**: ситуация на рынках труда развивающихся стран будет лучше, чем в развитых странах

Долгосрочная перспектива: экономически активное население сосредоточено в Китае и Индии



Источник: Goldman Sachs, IIF, Global Economic Monitor, январь 2010

Краткосрочная перспектива: уровень безработицы в мире в % от рабочей силы

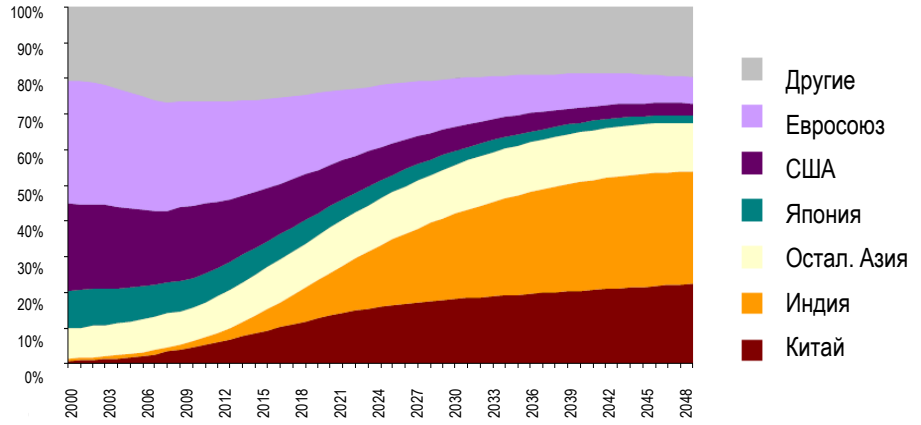


ТКБ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS

Частное потребление: структурный рост

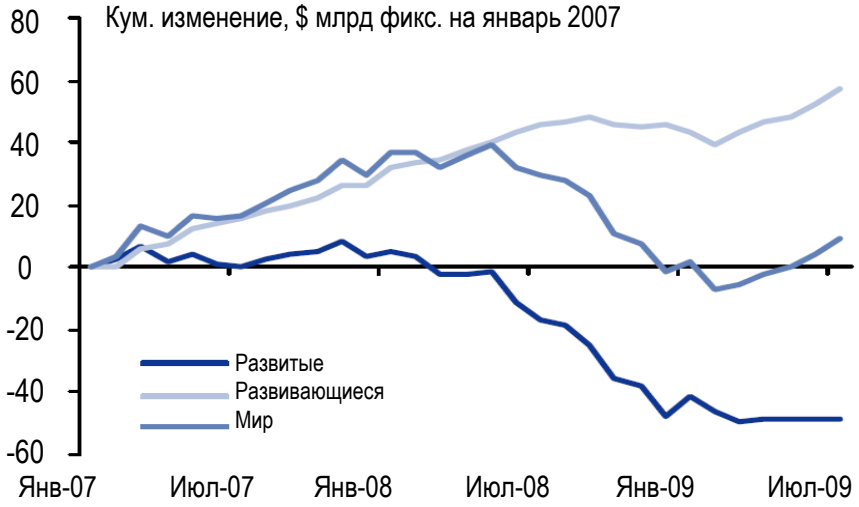
- Потребление растет во время восстановительной фазы экономического цикла
  - Ожидается, что страны БРИК обеспечат большую долю мирового роста потребления
- В долгосрочной перспективе:
  - Ожидается, что растущий средний класс постепенно достигнет уровня покупательной способности богатых стран
  - Благоприятные демографические условия в ключевых странах БРИК

Доля потребления среднего класса, 2000 - 2050



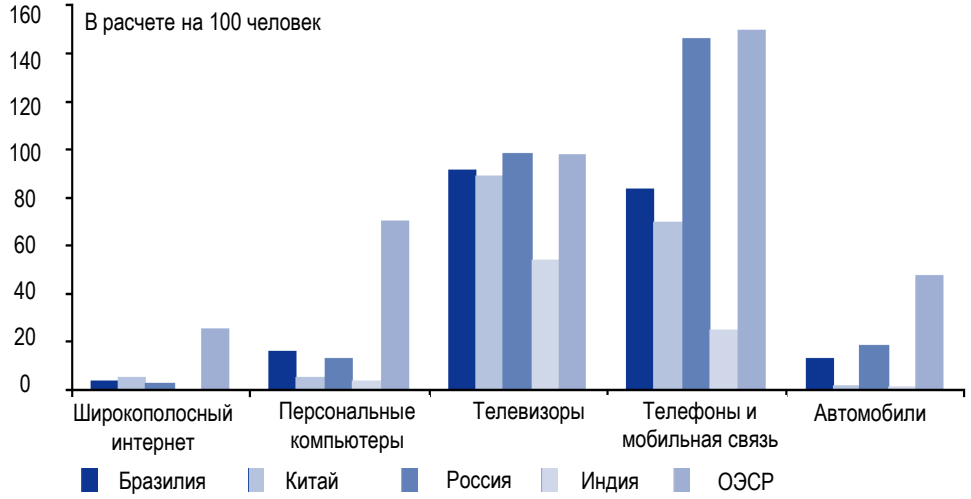
Источник: OECD, январь 2010

Потребление: БРИК vs остальной мир ($ млрд)

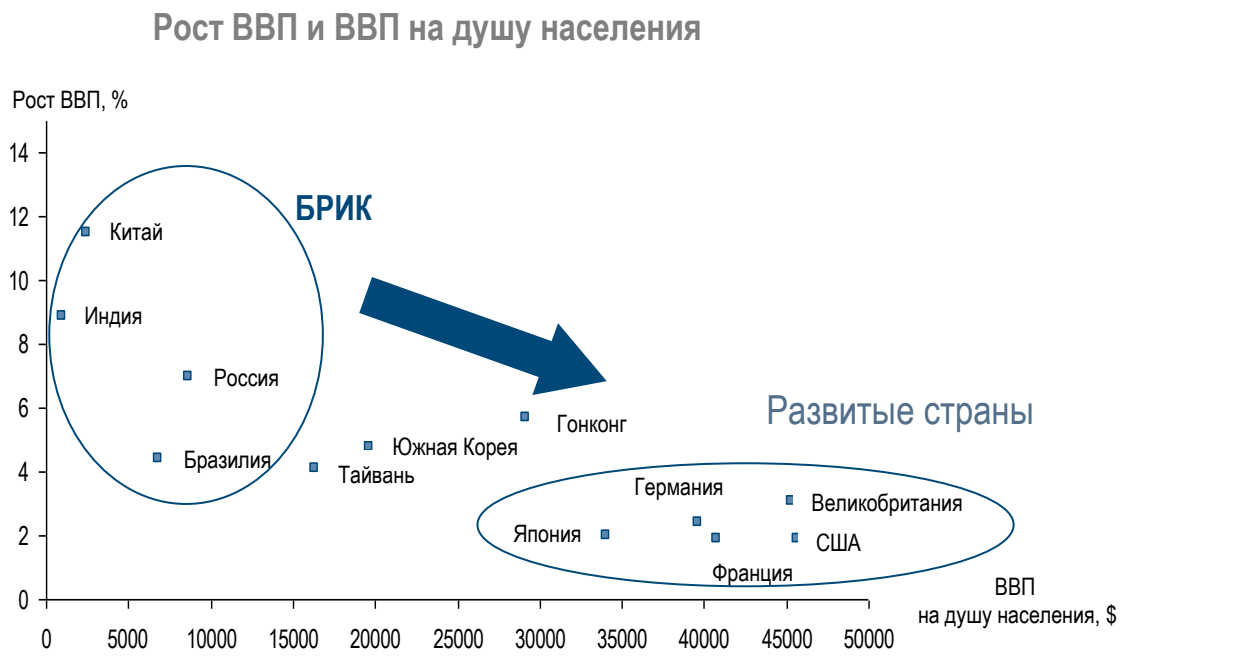


Источник: Goldman Sachs, ноябрь 2009

Проникновение товаров в странах БРИК



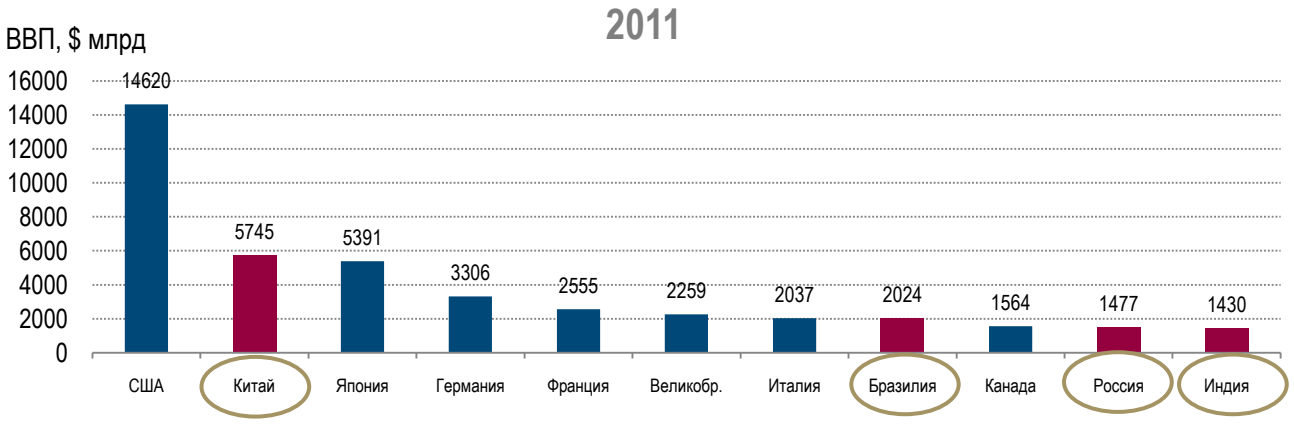
БРИК: долгосрочный прогноз

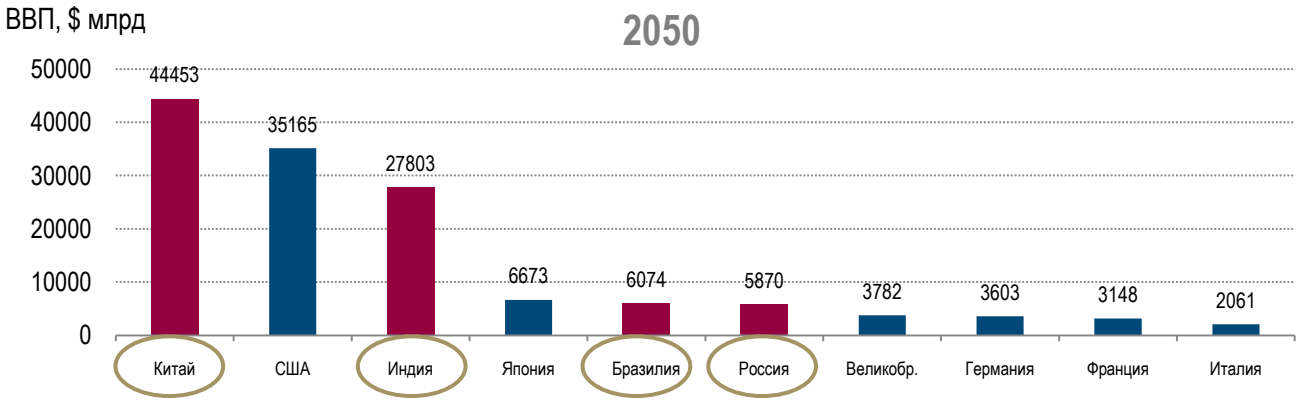


Источник: World Economic Outlook Database, Goldman Sachs, 2009

- Страны БРИК – локомотив роста мировой экономики
  - Их потенциал роста огромен как никогда
- Благосостояние стран БРИК постепенно приближаются к уровню развитых стран
  - Таким образом открываются перспективы долгосрочных инвестиционных возможностей

Страны БРИК: экономический локомотив будущего





В долгосрочной перспективе рост благосостояния в странах БРИК изменит мировой экономический ландшафт

Источник: Economy Watch 2010; Estimations 2050 - Goldman Sachs

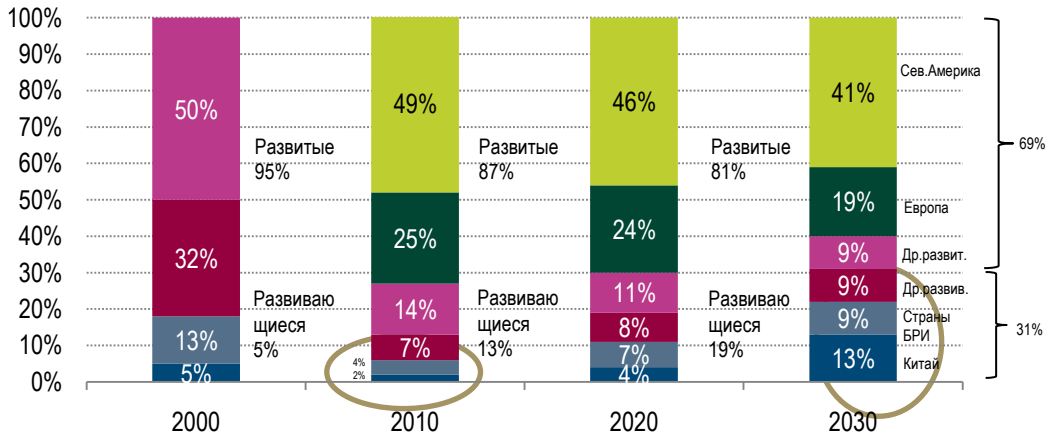
Мировой рост: страны БРИК занимают лидирующие позиции

	2008	2009	2010*	2011*	2012*
Мир	**3,2**	**-0,8**	**4,7**	**4,2**	**4,5**
США	0,4	-2,4	2,6	2,3	3
Еврозона	0,5	-4	1,7	1,5	1,8
Япония	-1,2	-5,1	2,8	1,5	2
Развивающиеся экономики					
Центральная и Восточная Европа	5,5	-5,7	3,7	3,1	3,8
Развивающиеся страны Азии	7,2	5,6	9,4	8,1	7,4
Латинская Америка и страны Карибского бассейна	4	-2,1	5,7	4	4,2
Страны БРИК					
Бразилия	5,1	-0,1	7,5	4,1	4,1
Россия	5,9	-8	3,8	4,3	4,4
Индия	9	6,7	9,7	8,4	8
Китай	9,6	8,7	10,5	9,6	9,6

* Прогноз
Источник: FMI, октябрь 2010

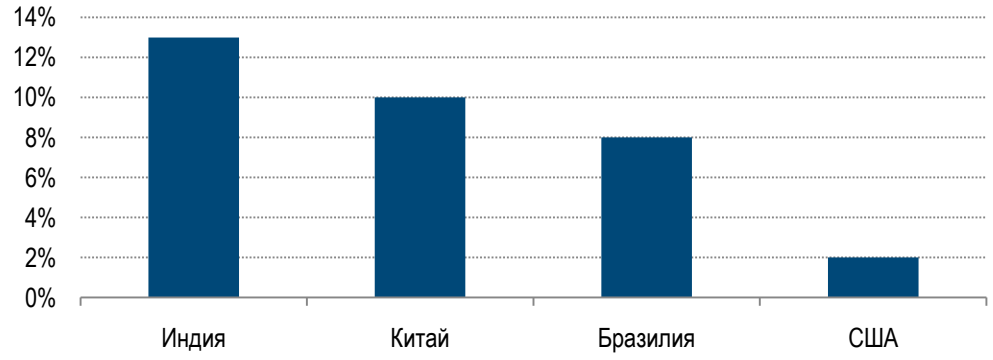
Долгосрочная перспектива – сила стран БРИК

Вес стран в мировом индексе MSCI AC



Источник: FactSet, IMF, MSCI, Worldbank, World Federation of Exchange, Goldman Sachs Global ECS Research Estimates

Годовой прогноз роста ВВП 2010-2030



Источник: Strategic Insight, Credit Suisse Equity Research

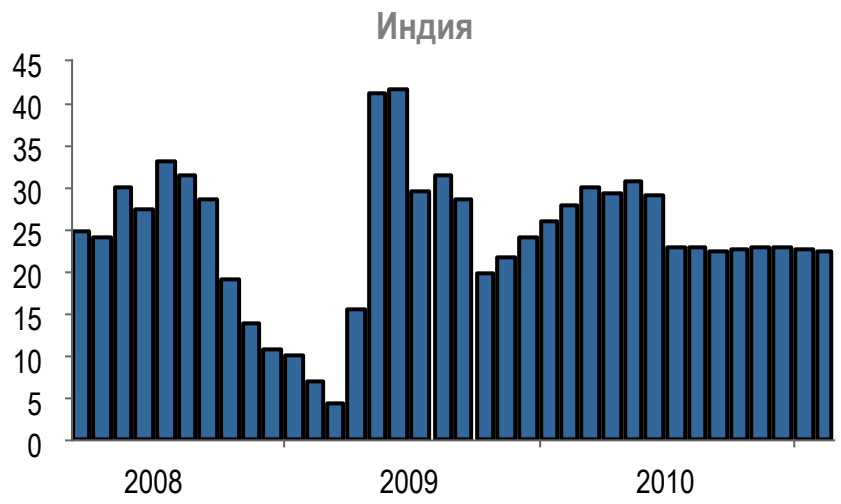
- Рыночная капитализация стран БРИК может вырасти с $8 трлн до $25 трлн и $59 трлн к 2020 и 2030 гг.; а капитализация стран «Next 11» может увеличиться с $2 трлн до $4 трлн и $8 трлн соответственно
- Двадцатилетнее CAGR для глобальных, развитых, развивающихся, стран БРИК и «N-11» может составить 6,2%, 4,0%, 9,3%, 10,6% и 7,3% соответственно
- Таким образом, к 2030 году доля стран БРИК может вырасти с сегодняшних 6% до 22% в мировой рыночной капитализации, а доля стран «N-11» вырастет с 7% до 9%.

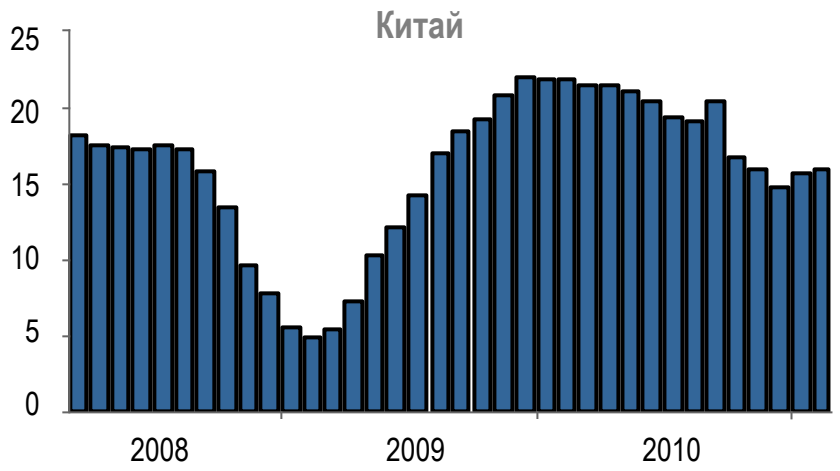
Страны БРИК обеспечат наибольший рост в долгосрочной перспективе среди развивающихся рынков

Текущие рыночные условия в странах БРИК

Рост прибыли – динамика по странам

Оценка роста EPS (%) на 12 месяцев вперед

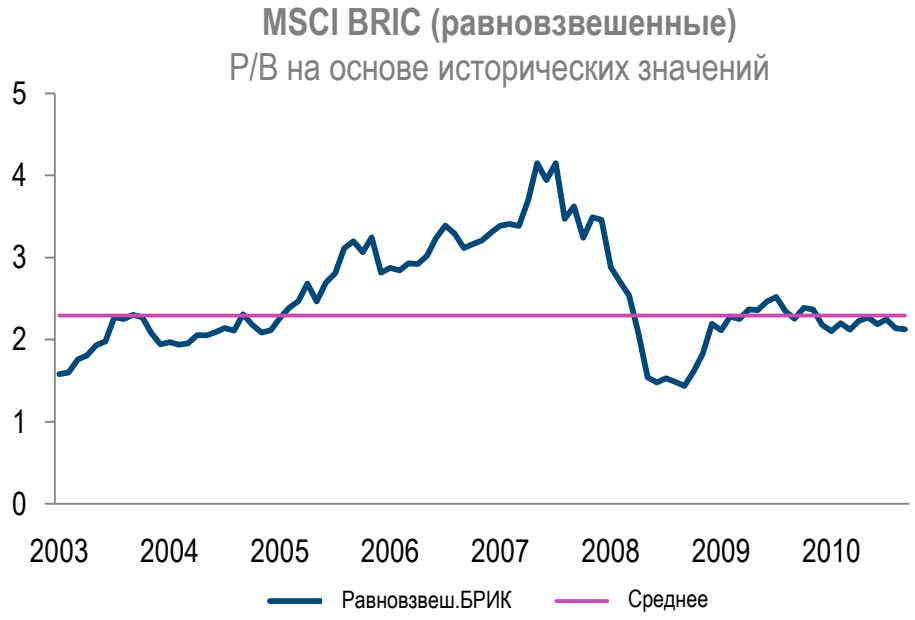




Источник: MSCI, Factset, март 2011

Оценка

- 2008: оценки достигли кризисных уровней
- 2009: оценки вернулись к историческому уровню
- 2010-11: высокие темпы роста доходов компаний продолжают поддерживать высокие темпы роста фондового рынка. В то же время риск перегрева рынка ограничен, так как оценки вернулись к их долгосрочным историческим значениям.

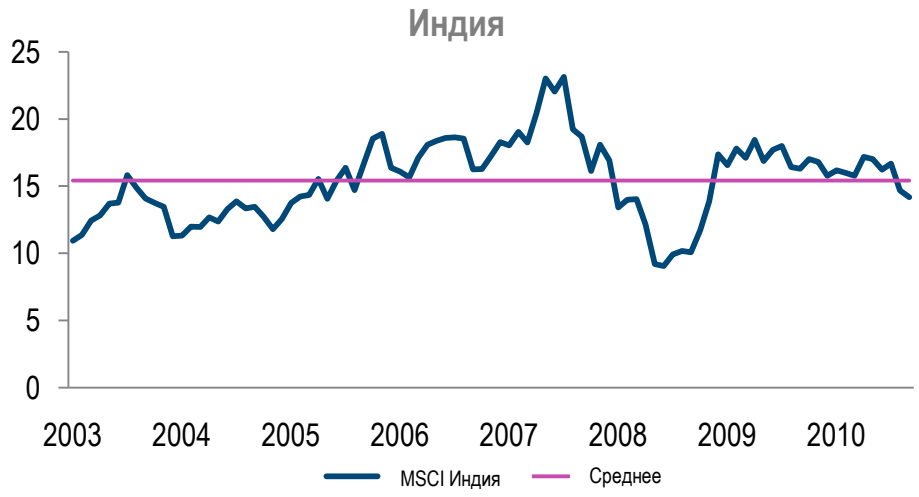


Текущие оценки привлекательны с точки зрения долгосрочных исторических стандартов

Источник: MSCI, IBES, FactSet, март 2011

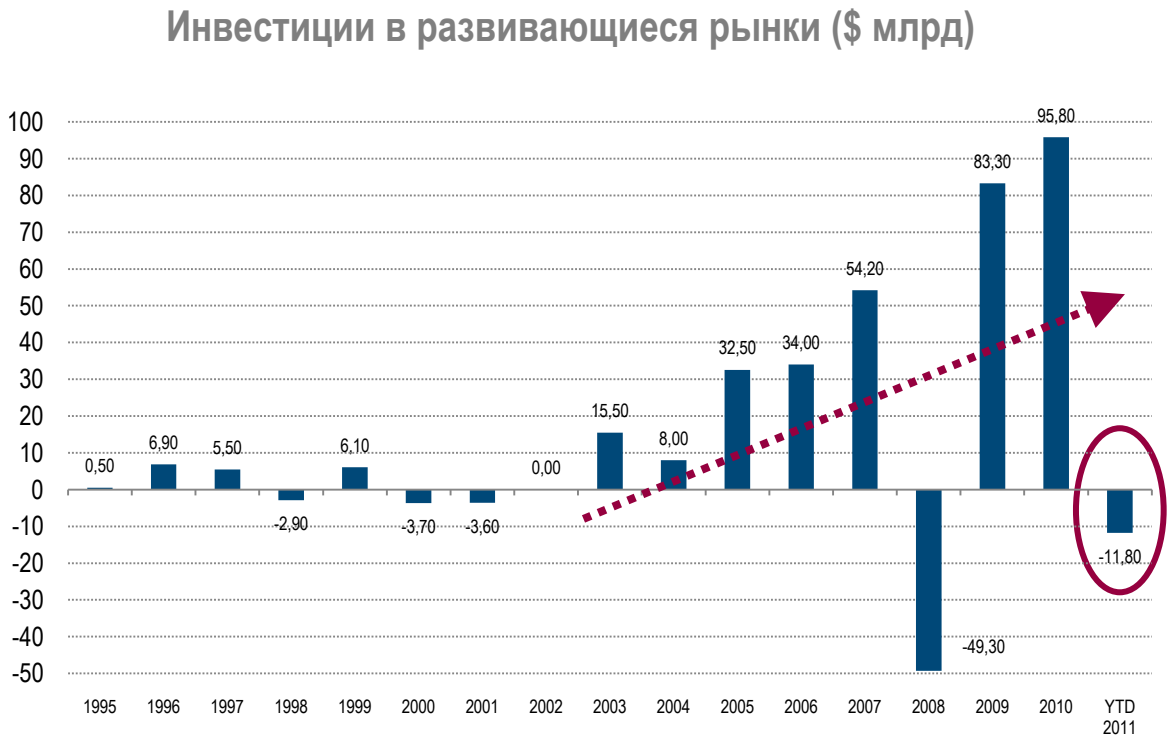
Оценка – профиль по странам

Показатель P/E за год



Источник: MSCI, IBES, FactSet, март 2011

Денежные потоки: продолжается приток денежных средств



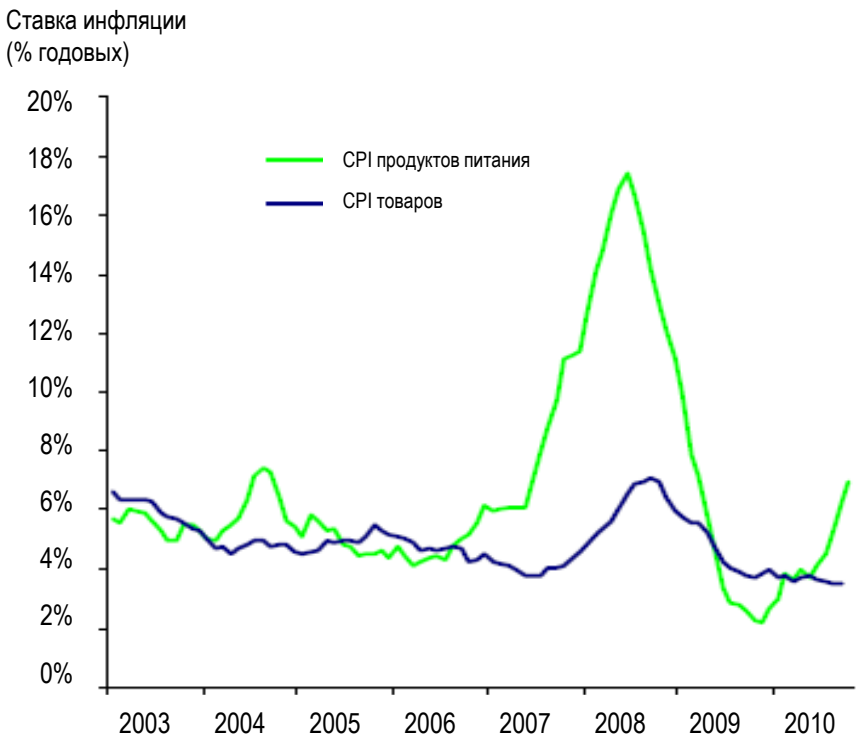
- Инвесторы в поисках дохода все чаще выбирают развивающиеся рынки
- Приток инвестиций на развивающиеся рынки в 2010 году: +$96 млрд против -$30 млрд на развитые*
- Отрицательный денежный поток с начала 2011 г. объясняется сравнимой доходностью развивающихся рынков по отношению к развитым и опасениями инфляции на развивающихся рынках
- Институциональные консультанты совсем недавно начали рекомендовать дальнейшие инвестиции в акции развивающихся рынков и только начинают предлагать их долговые инструменты
- В течение следующих 3-5 лет использование пенсионными фондами США долговых инструментов развивающихся рынков по прогнозу достигнет 5-7%

Мы считаем, что основное перераспределение портфелей в пользу развивающихся рынков только началось

*NB: фонды Emerging Markets Equity Mutual funds составляют примерно 3% от инвестированной СЧА, и Emerging Market Debt funds составляют 2% от всей инвестированной СЧА – источник eVestment Alliance ** Pensions and Investments, 2010

Источник: EPFR Global, Fund Flows Database, Morgan Stanley, 16 февраля 2011

Главная опасность – инфляция



Источник: CEIC, Haver, UBS estimates, Ноябрь 2010

- Текущий скачок инфляции связан с ценами на еду и товары:
  - Это начинает оказывать влияние на прогнозы по росту заработной платы
  - В некоторых случаях это перерастает в социальные волнения
- Нужно наблюдать за динамикой инфляции на развивающихся рынках как за ключевым драйвером рынка:
  - Риски уменьшения маржи, высоких процентных ставок, жесткого кредитного контроля

Возможности инвестирования в БРИК для российских инвесторов

Новые открытые ПИФ на международные индексы

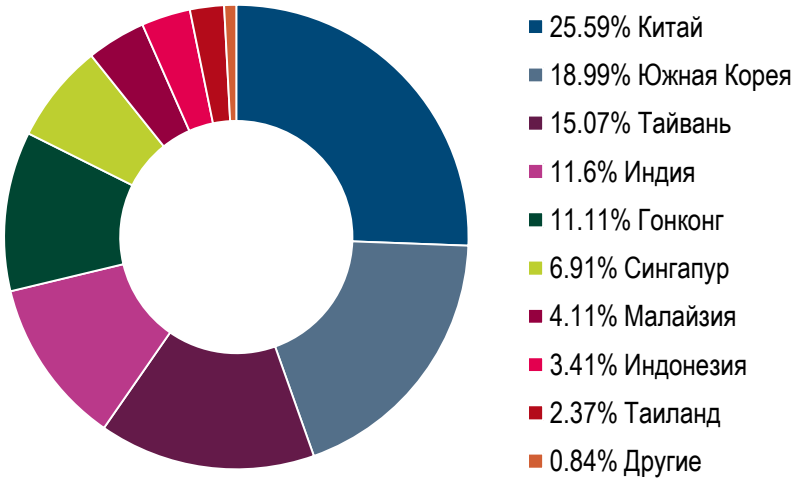
- Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «ТКБ БНП Париба – Премиум. Азия»
- Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «ТКБ БНП Париба – Премиум. Латинская Америка»

ОПИФ	ETF	Индекс
ТКБ БНП Париба – Премиум. Азия	iShares MSCI All Country Asia ex Japan Index Fund *УК - BlackRock Fund Advisors*	MSCI All Country Asia ex Japan Index Охватывает 10 развитых и развивающихся стран Азии
ТКБ БНП Париба – Премиум. Латинская Америка	iShares S&P Latin America 40 Index Fund *УК - BlackRock Fund Advisors*	S&P Latin America 40 Index Рассчитывается по акциям 40 эмитентов из 4 стран Латинской Америки

ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба – Премиум. Азия»

- Предоставляет возможность инвестирования в акции (доли, паи) иностранного биржевого индексного инвестиционного фонда (ETF), осуществляющего инвестирование в экономику азиатского региона, где сосредоточены бурно развивающиеся рынки, с которыми связаны перспективы дальнейшего развития мировой экономики
- Ориентирован на достижение инвестиционного результата, аналогичного результатам иностранного индексного инвестиционного фонда iShares AC Asia ex Japan Index Fund на индекс MSCI All Country Asia ex Japan, рассчитываемый по акциям ведущих компаний из 10 развитых и развивающихся стран Азии

MSCI All Country Asia ex Japan Index

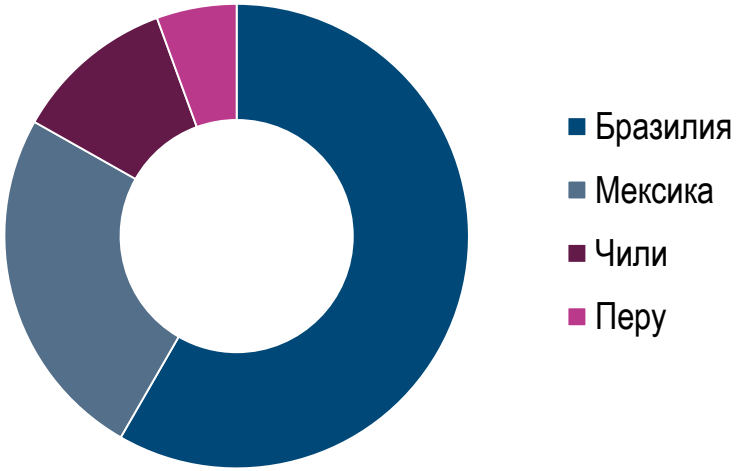


Источник: Deutsche Bank, 30 сентября 2010

ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба – Премиум. Латинская Америка»

- Предоставляет возможность размещения средств в акции (доли, паи) иностранного биржевого индексного инвестиционного фонда (ETF), осуществляющего инвестирование в экономику латиноамериканского региона, где сосредоточены бурно развивающиеся рынки, с которыми связаны перспективы дальнейшего развития мировой экономики
- Ориентирован на достижение инвестиционного результата, аналогичного результатам иностранного индексного инвестиционного фонда iShares S&P Latin America 40 Index Fund на индекс S&P Latin America 40, который включает в себя 40 эмитентов из 4 латиноамериканских стран

iShares S&P Latin America 40 Index Fund



Источник: BFA

ПИФ ТКБ БНП Париба на зарубежные фондовые индексы

Высокодоходный инструмент для диверсификации портфеля российских акций

Инвестирование в высокодоходные инструменты, не связанные с волатильностью российских акций и с риском развития российской экономики, что позволяет увеличить диверсификацию портфеля и снизить его общий рыночный риск за счет:

- Высокой доходности зарубежных индексов в рублевом выражении не ниже уровня доходности индекса ММВБ
- Низкой корреляции зарубежных индексов между собой и с индексом ММВБ.

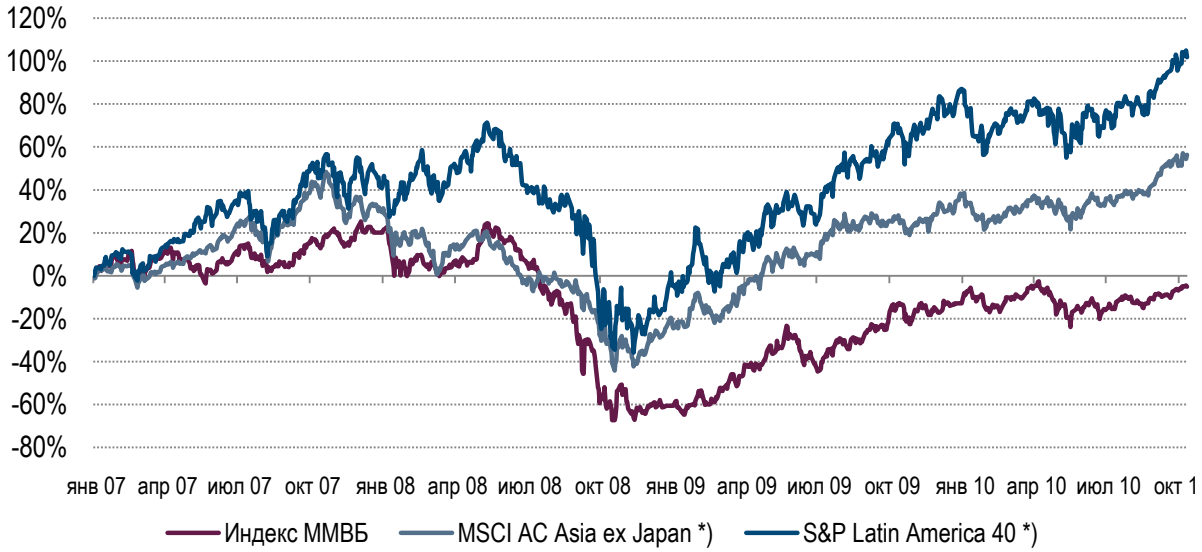
Корреляционная матрица

Индекс	Индекс ММВБ	MSCI AC Asia ex Japan *)	S&P Latin America 40 *)
Индекс ММВБ	**1,000**	0,490	0,399
MSCI AC Asia ex Japan *)	0,490	**1,000**	0,409
S&P Latin America 40 *)	0,399	0,409	**1,000**

Волатильность

Интервал	Индекс ММВБ	MSCI AC Asia ex Japan *)	S&P Latin America 40 *)
1 год	33,81%	23,68%	30,45%
60 дней	14,56%	15,18%	20,30%
20 дней	11,16%	19,25%	19,52%

Доходности



* – Показатели динамики индексов MSCI AC Asia Ex Japan и S&P Latin America 40, рассчитываемых по ценам акций в долларах США, скорректированы с учетом курса RUR/USD ЦБ РФ

ТКБ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS

ПИФ ТКБ БНП Париба на зарубежные фондовые индексы

Инструмент для реализации комбинированных инвестиционных стратегий

С использованием ПИФ на зарубежные фондовые индексы и широкой линейки ПИФ российских акций ТКБ БНП Париба возможно создание комбинированных инвестиционных стратегий, например, аналога БРИК–стратегии:

Индекс MSCI BRIC

- Китай 38.1%
- Бразилия 32.7%
- Индия 16.1%
- Россия 13.1%

67,5% ОПИФ ТКБ БНП Париба – Премиум. Азия

+

26,3% ОПИФ ТКБ БНП Париба – Премиум. Латинская Америка

+

6,2% ОПИФ ТКБ БНП Париба – Индекс ММВБ

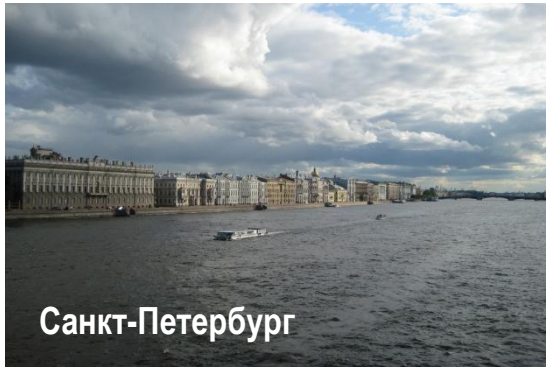
В данном варианте комбинированной стратегии соотношения весов Бразилии, России, Индии и Китая аналогичны индексу MSCI BRIC

China	18,06%
Korea (South)	11,00%
Taiwan	08,47%
India	08,07%
Hong Kong	07,93%
Singapore	05,88%
Indonesia	03,24%
Thailand	02,11%
Philippines	01,14%
Brazil	15,48%
Mexico	05,93%
Chile	03,33%
Peru	01,43%
Russia	06,20%
Other	01,73%

- Возможны разнообразные варианты построения комбинированных БРИК–стратегий с разными весами компонентов
- Возможно активное управление стратегией за счет перераспределения долей компонентов
- Комбинированные БРИК–стратегии характеризуются большей страновой диверсификацией по сравнению с традиционной стратегией БРИК

ТКБ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS

Контакты



Для получения более детальной информации, пожалуйста, обращайтесь в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Тел.: 8 800 700 07 08 (звонок по России бесплатный)
(812) 332 73 32
Факс: (812) 324 65 57
www.tkb-bnpparibasip.com
office@tkb-bnpparibasip.com

ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) (Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 17 июня 2002 г. № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — бессрочно; Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 11 апреля 2006 г. № 078-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия).

ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба – Премиум. Золото» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.12.2010 г. за №2026-94198244); ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба – Премиум. Азия» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.12.2010 г. за №2023-94198327); ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба – Премиум. Латинская Америка» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 15.02.2011 г. за №2056-94198161);

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, можно на сайте в сети Интернет по адресу: http://www.tkb-bnpparibasip.com, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332, у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: http://www.tkb-bnpparibasip.com/ru/products/offices/), за исключением информации о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте. Информация о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, предоставляется в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Правилами доверительного управления открытыми и интервальными паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

ТКБ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS